

Halbjahresbericht 2009

ARVEST SOLID FUND

Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts
Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2009

ARVEST SOLID FUND CHF
ARVEST SOLID FUND USD
ARVEST SOLID FUND EUR

ARVEST SOLID FUND CHF

Kennzahlen in Kürze.....	3
Bericht des Fondsmanagers.....	3
Vermögensrechnung.....	4
Entwicklung der Anteile im Umlauf.....	4
Veränderung des Nettofondsvermögens.....	4
Erfolgsrechnung.....	4
Dreijahresvergleich.....	5
Weitere Informationen.....	5
Inventarwert des Fondsvermögens per 30. Juni 2009.....	6/7
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode.....	8
Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes.....	9

ARVEST SOLID FUND USD

Kennzahlen in Kürze.....	10
Bericht des Fondsmanagers.....	10
Vermögensrechnung.....	11
Entwicklung der Anteile im Umlauf.....	11
Veränderung des Nettofondsvermögens.....	11
Erfolgsrechnung.....	11
Dreijahresvergleich.....	12
Weitere Informationen.....	12
Inventarwert des Fondsvermögens per 30. Juni 2009.....	13/14
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode.....	15
Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes.....	16

ARVEST SOLID FUND EUR

Kennzahlen in Kürze.....	17
Bericht des Fondsmanagers.....	17
Vermögensrechnung.....	18
Entwicklung der Anteile im Umlauf.....	18
Veränderung des Nettofondsvermögens.....	18
Erfolgsrechnung.....	18
Dreijahresvergleich.....	19
Weitere Informationen.....	19
Inventarwert des Fondsvermögens per 30. Juni 2009.....	20
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode.....	21
Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes.....	22

Fondsleitung

ARVEST Funds AG
Churerstrasse 82
CH 8808 Pfäffikon SZ
Telefon +41 (0) 55 415 65 90
Telefax +41 (0) 55 415 65 99
Email funds@arvest.ch
Web www.arvest.ch

Depotbank und Zahlstelle

ARVEST Privatbank AG
Churerstrasse 82
CH 8808 Pfäffikon SZ
Telefon +41 (0) 55 415 65 40
Telefax +41 (0) 55 415 65 49
Email privatbank@arvest.ch
Web www.arvest.ch

Revisionsstelle

Bankrevisions- und Treuhand AG
Zurlindenstrasse 134
CH 8036 Zürich

ARVEST SOLID FUND – ARVEST SOLID FUND CHF

Valoren Nummer 1600093

ISIN-Nummer CH0016000934

Kennzahlen in Kürze per 30.06.2009

Nettofondsvermögen	12'735'850.87
Total ausstehende Anteile	13'514
Inventarwert je Anteil	CHF 942.42
Ausschüttung in CHF	CHF 23.55 (April 2009)
Wertentwicklung in %	3.2% (seit 01.01.2009 einschliesslich Bruttowiederanlage der Ausschüttung)

Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

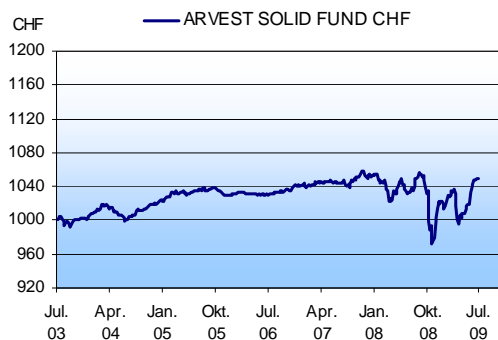
Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2009 des ARVEST SOLID FUND CHF vorlegen zu dürfen.

Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2009 gewann der ARVEST SOLID FUND CHF 3.2%. Bis Mitte 2009 verminderte sich das Fondsvermögen um 0.8% auf CHF 12.7 Mio.

Performance seit Lancierung 04.07.2003 – 30.06.2009 in Schweizer Franken (Rechnungswährung des Fonds)

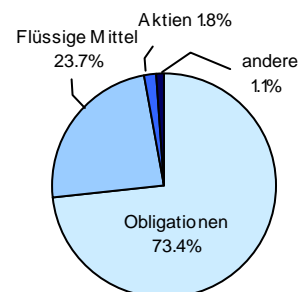


Aufgrund der konservativen Anlagestrategie wurde im letzten Halbjahr - wie auch sonst - nur in klassische Obligationen investiert. Alle Wertpapiere wurden stets aufgrund von Marktkursen bewertet.

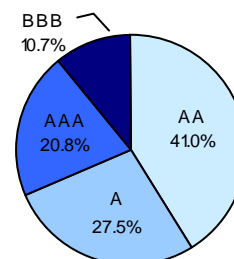
Die Aufteilung der Obligationen nach Ratings zeigt, dass im Laufe des ersten Halbjahres 2009 Obligationen mit Bonität AAA zugunsten von Obligationen mit Bonität A und BBB abgebaut wurden, um von höheren Risikoprämien zu profitieren. Der Anteil an Obligationen mit Bonität AA blieb mit 41% konstant. In Obligationen mit Ratings unter Investment-Grad wurde nicht investiert.

Beyzade Han, im Juli 2009

Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % des GFV)



Aufteilung der Obligationen nach Ratings (in %)



Vermögensrechnung

	30.06.09	31.12.08	
	CHF	CHF	Veränderung
Verkehrswerte			
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	2'523'168.67	801'668.68	1'721'499.99
- Bankguthaben auf Zeit	500'000.00	2'200'000.00	-1'700'000.00
Effekten			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	233'316.88	240'375.38	-7'058.50
- Obligationen	9'364'783.10	9'373'377.05	-8'593.95
Sonstige Vermögenswerte	141'298.29	167'562.15	-26'263.86
Gesamtfondsvermögen	12'762'566.94	12'782'983.26	-20'416.32
Verbindlichkeiten	-26'716.06	-23'836.34	-2'879.72
Nettofondsvermögen	12'735'850.88	12'759'146.92	-23'296.04
Inventarwert pro Anteil	942.42	937.21	5.21

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.09-30.06.09	01.01.08-31.12.08	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	13'614	13'242	372
Ausgegebene Anteile	160	898	-738
Zurückgenommene Anteile	-260	-526	266
Bestand Ende Berichtsperiode	13'514	13'614	-100

Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.09-30.06.09	01.01.08-31.12.08	
	CHF	CHF	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	12'759'146.92	13'145'496.15	-386'349.23
Wert der ausgegebenen Anteile	148'259.40	859'699.43	-711'440.03
Wert der zurückgenommenen Anteile	-237'528.98	-494'154.10	256'625.12
Ausschüttung	-319'479.30	-309'007.07	-10'472.23
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	385'452.84	-442'887.49	828'340.33
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	12'735'850.88	12'759'146.92	-23'296.04

Erfolgsrechnung

	01.01.09-30.06.09	01.01.08-31.12.08	
	CHF	CHF	Veränderung
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben	2'181.75	42'936.78	-40'755.03
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	6'815.26	12'388.12	-5'572.86
Erträge Obligationen, Wandelanleihen	156'711.90	349'906.47	-193'194.57
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	824.81	7'620.21	-6'795.40
Total Ertrag	166'533.72	412'851.58	-246'317.86
Aufwand			
Passivzinsen	0.00	-14.69	14.69
Aufwand Kauf/Verkauf Wertschriften	-330.00	-6'471.40	6'141.40
Revisionsaufwand	-2'479.45	-4'540.70	2'061.25
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-26'133.51	-51'752.52	25'619.01
Übertrag Gewinnbeteiligung auf real. Kapitalerfolg	973.29	91.68	881.61
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-10'725.81	-21'117.56	10'391.75
Sonstige Aufwendungen	-1'325.51	-2'521.00	1'195.49
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-1'382.86	-5'870.46	4'487.60
Total Aufwand	-41'403.85	-92'196.65	50'792.80
Nettoertrag in der Berichtsperiode	125'129.87	320'654.93	-195'525.06
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-102'809.19	-238'253.10	135'443.91
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-973.29	-91.68	-881.61
Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode	21'347.39	82'310.15	-60'962.76
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	364'105.45	-525'197.64	889'303.09
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	385'452.84	-442'887.49	828'340.33

Dreijahresvergleich

	30.06.2009	31.12.2008	31.12.2007
Nettofondsvermögen in CHF	12'735'850.87	12'759'146.91	13'145'496.14
Inventarwert pro Anteil in CHF	942.42	937.21	992.71
Anzahl Anteile im Umlauf	13'514	13'614	13'242

Vergangene Wertentwicklung in CHF	2009	2008	2007	2006	2005
	3.2%	-3.3%	0.9%	1.1%	0.8%

Die Wertentwicklung entspricht der Veränderung des Inventarwertes einschliesslich Wiederanlage der Ausschüttungen ohne bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten. Die vergangene Performance ist keine Garantie für zukünftige Entwicklungen.

Weitere Informationen

Per Bilanzstichtag waren gesamthaft keine Kredite in Anspruch genommen worden, es waren weder Effekten ausgeliehen noch in Pension gegeben.

Die effektiv erhobene Ausgabekommission in der Rechnungsperiode betrug 1% und entsprach der maximalen Ausgabekommission gemäss Fondsvertrag.

Die Fondsleitung hat keine Vereinbarungen bezüglich Retrozessionen in Form von so genannten „soft commissions“ geschlossen.

Total Expense Ratio (TER) p.a., 30.06.2009	inkl. Gewinnbeteiligung		Exkl. Gewinnbeteiligung	
		0.63%		0.63%
Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 30.06.2009				29.41%

Inventar des Fondsvermögens per 30. Juni 2009

Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	3'023'168.67	23.7%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	233'316.88	1.8%
Total Obligationen, Wandelanleihen	9'364'783.10	73.4%
Sonstige Vermögenswerte	141'298.29	1.1%
Gesamtfondsvermögen	12'762'566.94	100.0%
Abzüglich Verbindlichkeiten	-26'716.06	-0.2%
Nettofondsvermögen	12'735'850.87	99.8%

Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
Bankguthaben auf Sicht	2'523'168.67	19.8%
Bankguthaben auf Zeit	500'000.00	3.9%
Total der flüssigen Mittel	3'023'168.67	23.7%

Anlagen (an einer Börse gehandelt)

Obligationen und Wandelanleihen

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
1677298	500'000	2.625% Swatch Conv. 15.10.10	CHF	100.60%	503'000.00	3.9%
1823748	160'000	3.875% BMW Finance 06.04.11	EUR	101.53%	247'595.12	1.9%
1955740	600'000	2.5% Österreichische Kontrollbank 18.10.12	CHF	102.63%	615'780.00	4.8%
2189681	550'000	2.375% UBS Jersey 30.06.15	CHF	80.80%	444'400.00	3.5%
2222221	350'000	1.875% Ile de France 05.09.14	CHF	98.79%	345'765.00	2.7%
2273810	700'000	2.125% Depfa ACS 13.10.17	CHF	76.10%	532'700.00	4.2%
2403045	700'000	2.375% Hypo Tirol Bank 13.09.17	CHF	90.90%	636'300.00	5.0%
2421780	450'000	2.375% SIKA AG 15.02.13	CHF	101.00%	454'500.00	3.6%
2493989	700'000	2.375% DNB Nor Bank 26.04.11	CHF	100.35%	702'450.00	5.5%
2497207	500'000	2.75% Holcim Finance 20.04.11	CHF	100.43%	502'150.00	3.9%
2688723	500'000	2.625% Total Capital 06.10.14	CHF	101.73%	508'650.00	4.0%
2868625	1'900'000	4.625% Toyota Motor 22.01.10	NOK	101.28%	325'094.52	2.5%
2883475	600'000	2.75% Tokyo Electric Power 14.02.12	CHF	102.30%	613'800.00	4.8%
3025770	22'000'000	9% European Investment Bank 12.04.11	ISK	107.22%	154'244.55	1.2%
3031286	350'000	10% Kredit f. Wiederaufbau 13.04.11	BRL	101.19%	196'793.91	1.5%
3225470	450'000	3.5% Swisscom 19.07.13	CHF	104.63%	470'835.00	3.7%
3378479	600'000	3% Nestle Holdings 09.10.12	CHF	105.13%	630'780.00	4.9%
4955047	500'000	4% Toyota Motor Credit 03.02.12	CHF	105.15%	525'750.00	4.1%
10012834	450'000	1.2% Roche Holdings 23.09.09	CHF	100.26%	451'170.00	3.5%
10093248	475'000	9% GAZ Capital 23.04.11	CHF	105.90%	503'025.00	3.9%
Total der Obligationen und Wandelanleihen					9'364'783.10	73.4%

Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
1987674	8'600	Royal Dutch Shell	EUR	17.80	233'316.88	1.8%
Total der Aktien und andere Beteiligungspapiere					233'316.88	1.8%

Derivate

	Basiswertäquivalent in CHF ¹	In % des NFV ¹
Engagement erhöhende Derivatpositionen		
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	0.00	0.0%
Engagement reduzierende Derivatpositionen		
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	0.00	0.0%
Securities Lending und Borrowing		
Volumen ausgeliehene Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%
Volumen geborgter Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%

¹ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in CHF
BRL	0.5557
EUR	1.5242
ISK	0.0065
NOK	0.1689

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

Obligationen, Wandelanleihen

Valor	Titel	Bestand 31.12.08	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 30.06.09
843514	5.5% Königreich Norwegen 15.05.09	2'000'000	0	2'000'000	0
1816917	1.625% Pfandbriefbank 14.04.09	500'000	0	500'000	0
1823748	3.875% BMW Finance 06.04.11	0	160'000	0	160'000
2064376	2.375% Dexia Municipal 11.03.15	500'000	0	500'000	0
3083586	9.25% Kredit f. Wiederaufbau 08.05.09	330'000	0	330'000	0
3141716	3.125% SwissRe 28.06.11	450'000	500'000	950'000	0
4955047	4% Toyota Motor Credit 03.02.12	0	500'000	0	500'000
10012834	1.2% Roche Holdings 23.09.09	0	450'000	0	450'000
10093248	9% GAZ Capital 23.04.11	0	475'000	0	475'000

¹ „Kauf“ umfasst die Transaktionen: Gratisitel, Käufe, Konversion, Namensänderung, Splits, Stock- und Wahldividenden, Titelaufteilungen, Überträge, Umtausch zwischen Gesellschaften, Zuteilung aus Bezugs- und Optionsrechten.

² „Verkauf“ umfasst die Transaktionen: Auslosungen, Ausbuchung infolge Verfall, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Reverse splits, Rückzahlungen, Überträge, Umtausch zwischen Gesellschaften, Verkäufe.

Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes

Kotierte oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte Anlagen werden mit den am Hauptmarkt bezahlten Kursen bewertet. Andere Sachen oder Rechte oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, werden mit dem Preis bewertet, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und –grundsätze an.

Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Inventarwert bewertet.

Der Wert von Geldmarktinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend vom Nettoerwerbspreis, unter Konstanthaltung der daraus berechneten Anlagerendite sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen.

Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufenen Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.

Der Nettoinventarwert ergibt sich aus dem Verkehrswert, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile. Er wird auf 0.01 der Rechnungseinheit gerundet.

ARVEST SOLID FUND – ARVEST SOLID FUND USD

Valoren Nummer 1600094

ISIN-Nummer CH0016000942

Kennzahlen in Kürze 30.06.2009

Nettofondsvermögen	USD 7'045'801.76
Total ausstehende Anteile	7'186
Inventarwert je Anteil	USD 980.49
Ausschüttung in USD	USD 37.30 (April 2009)
Wertentwicklung in %	3.4% (seit 01.01.2009 einschliesslich Bruttowiederanlage der Ausschüttung)

Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

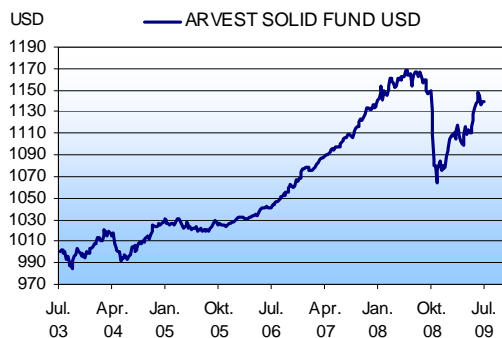
Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2009 des ARVEST SOLID FUND USD vorlegen zu dürfen.

Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2009 gewann der ARVEST SOLID FUND USD 3.4%. Bis Mitte 2009 blieb das Fondsvermögen unverändert bei USD 7.0 Mio.

Performance seit Lancierung am 04.07.2003 – 30.06.2009 in US-Dollars (Rechnungswährung des Fonds)

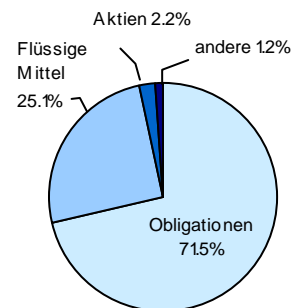


Aufgrund der konservativen Anlagestrategie wurde im letzten Halbjahr - wie auch sonst - nur in klassische Obligationen investiert. Alle Wertpapiere wurden stets aufgrund von Marktkursen bewertet.

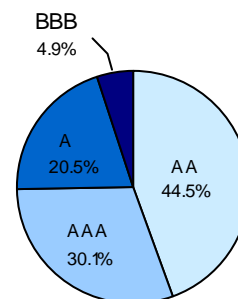
Die Aufteilung der Obligationen nach Ratings zeigt, dass im Laufe des ersten Halbjahres 2009 Obligationen mit Bonität AA zugunsten von Obligationen mit Bonität BBB abgebaut wurden, um von höheren Risikoprämien zu profitieren. Der Anteil an Obligationen mit Bonität A und AAA blieb ähnlich hoch wie zu Anfang des laufenden Jahres. In Obligationen mit Ratings unter Investment-Grad wurde nicht investiert.

Beyzade Han, im Juli 2009

Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % GFV)



Aufteilung der Obligationen nach Ratings (in %)



Vermögensrechnung

	30.06.09	31.12.08	
	USD	USD	Veränderung
Verkehrswerte			
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	624'940.49	541'145.05	83'795.44
- Bankguthaben auf Zeit	1'150'000.00	600'000.00	550'000.00
Effekten			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	157'390.47	165'295.16	-7'904.69
- Obligationen	5'043'841.21	5'512'288.62	-468'447.41
Sonstige Vermögenswerte	86'113.50	184'333.13	-98'219.63
Gesamtfondsvermögen	7'062'285.67	7'003'061.96	59'223.71
Verbindlichkeiten	-16'483.91	-15'593.30	-890.61
Nettofondsvermögen	7'045'801.76	6'987'468.66	58'333.10
Inventarwert pro Anteil	980.49	985.26	-4.77

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.09-30.06.09	01.01.08-31.12.08	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	7'092	7'818	-726
Ausgegebene Anteile	170	315	-145
Zurückgenommene Anteile	-76	-1'041	965
Bestand Ende Berichtsperiode	7'186	7'092	94

Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.09-30.06.09	01.01.08-31.12.08	
	USD	USD	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	6'987'468.66	8'232'196.30	-1'244'727.64
Wert der ausgegebenen Anteile	163'981.96	330'764.20	-166'782.24
Wert der zurückgenommenen Anteile	-73'598.43	-1'005'074.66	931'476.23
Ausschüttung	-263'375.30	-276'736.94	13'361.64
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	231'324.87	-293'680.24	525'005.11
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	7'045'801.76	6'987'468.66	58'333.10

Erfolgsrechnung

	01.01.09.-30.06.09	01.01.08.-31.12.08	
	USD	USD	Veränderung
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben	8'570.17	29'679.64	-21'109.47
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	4'499.55	8'420.78	-3'921.23
Erträge Obligationen, Wandelanleihen	124'979.33	300'787.46	-175'808.13
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	2'235.30	3'500.58	-1'265.28
Total Ertrag	140'284.35	342'388.46	-202'104.11
Aufwand			
Passivzinsen	0.00	-662.85	662.85
Aufwand Kauf/Verkauf Wertschriften	-930.00	-3'188.74	2'258.74
Revisionsaufwand	-1'983.56	-3'917.16	1'933.60
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-14'127.23	-31'280.04	17'152.81
Übertrag Gewinnbeteiligung auf real. Kapitalerfolg	191.37	329.92	-138.55
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-5'587.47	-13'089.40	7'501.93
Sonstige Aufwendungen	-1'221.12	-2'240.28	1'019.16
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-748.35	-23'801.31	23'052.96
Total Aufwand	-24'406.36	-77'849.86	53'443.50
Nettoertrag in der Berichtsperiode	115'877.99	264'538.60	-148'660.61
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-149'460.36	34'152.32	-183'612.68
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-191.37	-329.92	138.55
Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode	-33'773.74	298'361.00	-332'134.74
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	265'098.61	-592'041.24	857'139.85
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	231'324.87	-293'680.24	525'005.11

Dreijahresvergleich

	30.06.2009	31.12.2008	31.12.2007
Nettofondsvermögen in USD	7'045'801.76	6'987'468.67	8'232'196.31
Inventarwert pro Anteil in USD	980.49	985.26	1'052.98
Anzahl Anteile im Umlauf	7'186	7'092	7'818

Vergangene Wertentwicklung in USD	2009	2008	2007	2006	2005
	3.4%	-3.2%	5.9%	4.6%	0.1%

Die Wertentwicklung entspricht der Veränderung des Inventarwertes einschliesslich Wiederanlage der Ausschüttungen ohne bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobene Kommissionen und Kosten. Die vergangene Performance ist keine Garantie für zukünftige Entwicklungen.

Weitere Informationen

Per Bilanzstichtag waren gesamthaft keine Kredite in Anspruch genommen worden, es waren weder Effekten ausgeliehen noch in Pension gegeben.

Die effektiv erhobene Ausgabekommission in der Rechnungsperiode betrug 1% und entsprach der maximalen Ausgabekommission gemäss Fondsvertrag.

Die Fondsleitung hat keine Vereinbarungen bezüglich Retrozessionen in Form von so genannten „soft commissions“ geschlossen.

Total Expense Ratio (TER) p.a., 30.06.2009	inkl. Gewinnbeteiligung	Exkl. Gewinnbeteiligung
	0.66%	0.65%

Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 30.06.2009	28.90%
--	--------

Inventar des Fondsvermögens per 30. Juni 2009

Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in USD ¹	In % des GFV ¹
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	1'774'940.49	25.1%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	157'390.47	2.2%
Total Obligationen, Wandelanleihen	5'043'841.21	71.5%
Sonstige Vermögenswerte	86'113.50	1.2%
Gesamtfondsvermögen	7'062'285.68	100.0%
Abzüglich Verbindlichkeiten	-16'483.91	-0.2%
Nettofondsvermögen	7'045'801.76	99.8%

Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in USD ¹	In % des GFV ¹
Bankguthaben auf Sicht	624'940.49	8.9%
Bankguthaben auf Zeit	1'150'000.00	16.3%
Total der flüssigen Mittel	1'774'940.49	25.1%

Anlagen (an einer Börse gehandelt)

Obligationen und Wandelanleihen

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in USD ¹	In % des GFV ¹
1502366	400'000	4.75% Conocophillips 15.10.12	USD	104.75%	419'000.00	5.9%
1870538	580'000	5% Deutsche Bahn 16.06.11	USD	104.56%	606'448.00	8.6%
2288206	320'000	4.25% BP Capital 29.09.09	USD	100.75%	322'400.00	4.6%
2326877	300'000	4.75% BP Capital 10.11.10	USD	104.03%	312'090.00	4.4%
2334907	300'000	4.75% Autobahn Fin. 17.11.10	USD	104.47%	313'410.00	4.4%
2404595	600'000	5% BMW Finance 02.02.11	USD	102.41%	614'460.00	8.7%
2414858	300'000	10% ICO 08.02.10	TRY	99.50%	193'681.82	2.7%
2443279	320'000	5% Rabobank 15.02.11	USD	104.83%	335'456.00	4.7%
2537240	320'000	5.375% Toyota Finance Australia 09.05.11	USD	104.78%	335'296.00	4.7%
2562171	320'000	5.5% ANZ Banking 24.05.11	USD	104.59%	334'688.00	4.7%
3025770	18'500'000	9% European Investment Bank 12.04.11	ISK	107.22%	119'439.87	1.7%
3031286	400'000	10% Kredit f. Wiederaufbau 13.04.11	BRL	101.19%	207'106.52	2.9%
3127064	350'000	5.125% Kommunalbanken 30.05.12	USD	107.41%	375'935.00	5.3%
4444361	250'000	7.51% GAZ Capital 31.07.13	USD	98.28%	245'700.00	3.5%
4904764	300'000	3.25% Westpac Banking 16.12.11	USD	102.91%	308'730.00	4.4%
Total der Obligationen und Wandelanleihen					5'043'841.21	71.5%

Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in USD ¹	In % des GFV ¹
1987674	6'300	Royal Dutch Shell	EUR	17.80	157'390.47	2.2%
Total der Aktien und andere Beteiligungspapiere					157'390.47	2.2%

Derivate

	Basiswertäquivalent in USD ¹	In % des NFV ¹
Engagement erhöhende Derivatpositionen		
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	0.00	0.0%
Engagement reduzierende Derivatpositionen		
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	0.00	0.0%
Securities Lending und Borrowing		
Volumen ausgeliehene Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%
Volumen geborgter Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%

¹ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in USD
BRL	0.5117
CHF	0.9209
EUR	1.4035
ISK	0.0060
TRY	0.6489

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

Obligationen und Wandelanleihen

Valor	Titel	Bestand 31.12.08	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 30.06.09
843514	5.5% Königreich Norwegen 15.05.09	2'200'000	0	2'200'000	0
1731493	3.5% Total Capital 05.01.09	320'000	0	320'000	0
2334907	4.75% Autobahn Fin. 17.11.10	0	300'000	0	300'000
2404595	5% BMW Finance 02.02.11	700'000	0	100'000	600'000
2464532	3.25% Exportfinans 09.03.09	2'000'000	0	2'000'000	0
3083586	9.25% Kredit f. Wiederaufbau 08.05.09	250'000	0	250'000	0
4444361	7.51% GAZ Capital 31.07.13	0	250'000	0	250'000

¹ „Kauf“ umfasst die Transaktionen: Gratistitel, Käufe, Konversionen, Namensänderungen, Splits, Stock- und Wahldividenden, Titelaufteilungen, Überträge, Umtausch zwischen Gesellschaften, Zuteilung aus Bezugs- und Optionsrechten.

² „Verkauf“ umfasst die Transaktionen: Auslosungen, Ausbuchung infolge Verfall, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Reverse Splits, Rückzahlungen, Überträge Umtausch zwischen Gesellschaften, Verkäufe.

Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes

Kotierte oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte Anlagen werden mit den am Hauptmarkt bezahlten Kursen bewertet. Andere Sachen oder Rechte oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, werden mit dem Preis bewertet, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und –grundsätze an.

Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Inventarwert bewertet.

Der Wert von Geldmarktinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend vom Nettoerwerbspreis, unter Konstanthaltung der daraus berechneten Anlagerendite sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen.

Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufenen Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.

Der Nettoinventarwert ergibt sich aus dem Verkehrswert, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile. Er wird auf 0.01 der Rechnungseinheit gerundet.

ARVEST SOLID FUND – ARVEST SOLID FUND EUR

Valoren Nummer 1600095

ISIN-Nummer CH0016000959

Kennzahlen in Kürze per 30.06.2009

Nettofondsvermögen	EUR 6'123'550.10
Total ausstehende Anteile	6'004
Inventarwert je Anteil	EUR 1'019.91
Ausschüttung in EUR	EUR 36.38 (April 2009)
Wertentwicklung in %	3.4% (seit 01.01.2009 einschliesslich Bruttowiederanlage der Ausschüttung)

Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

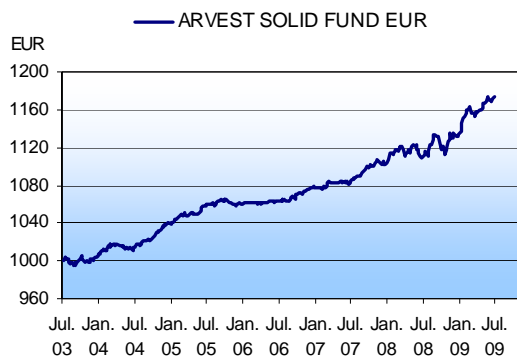
Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2009 des ARVEST SOLID FUND EUR vorlegen zu dürfen.

Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2009 gewann der ARVEST SOLID FUND EUR 3.4%. Bis Mitte 2009 verminderte sich das Fondsvermögen um 3.2% auf EUR 6.1 Mio.

Performance seit Lancierung 04.07.03 – 30.06.2009 in Euro (Rechnungswährung des Fonds)

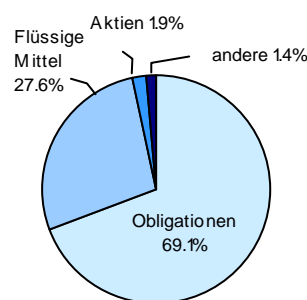


Aufgrund der konservativen Anlagestrategie wurde im letzten Halbjahr - wie auch sonst - nur in klassische Obligationen investiert. Alle Wertpapiere wurden stets aufgrund von Marktkursen bewertet.

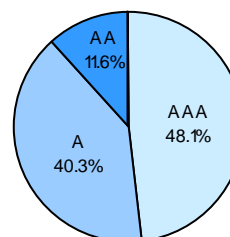
Die Aufteilung der Obligationen nach Ratings zeigt, dass im Laufe des ersten Halbjahres 2009 Obligationen mit Bonität AAA und AA zugunsten von Obligationen mit Bonität A abgebaut wurden, um von höheren Risikoprämien zu profitieren. In Obligationen mit Ratings unter Investment-Grad wurde nicht investiert.

Beyzade Han, im Juli 2009

Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % des GFV)



Aufteilung der Obligationen nach Ratings (in %)



Vermögensrechnung

	30.06.2009	31.12.08	
	EUR	EUR	Veränderung
Verkehrswerte			
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	1'026'033.33	94'435.13	931'598.20
- Bankguthaben auf Zeit	670'000.00	1'366'996.05	-696'996.05
Effekten			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	113'920.00	120'000.00	-6'080.00
- Obligationen	4'250'462.30	4'501'801.51	-251'339.21
- Derivate Finanzinstrumente	0.00	44'488.73	-44'488.73
Sonstige Vermögenswerte	87'860.00	157'791.74	-69'931.74
Gesamtfondsvermögen	6'148'275.63	6'285'513.16	-137'237.53
Verbindlichkeiten	-24'725.53	-21'905.06	-2'820.47
Nettofondsvermögen	6'123'550.10	6'263'608.10	-140'058.00
Inventarwert pro Anteil	1'019.91	1'022.13	-2.22

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.09-30.06.09	01.01.08-31.12.08	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	6'128	6'415	-287
Ausgegebene Anteile	66	642	-576
Zurückgenommene Anteile	-190	-929	739
Bestand Ende Berichtsperiode	6'004	6'128	-124

Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.09-30.06.09	01.01.08-31.12.08	
	EUR	EUR	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	6'263'608.10	6'584'946.49	-321'338.39
Wert der ausgegebenen Anteile	66'723.81	657'775.42	-591'051.61
Wert der zurückgenommenen Anteile	-192'995.55	-936'108.59	743'113.04
Ausschüttung	-219'043.98	-203'601.18	-15'442.80
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	205'257.72	160'595.96	44'661.76
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	6'123'550.10	6'263'608.10	-140'058.00

Erfolgsrechnung

	01.01.09-30.06.09	01.01.08-31.12.08	
	EUR	EUR	Veränderung
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben	19'572.56	52'902.97	-33'330.41
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	3'392.38	5'807.74	-2'415.36
Erträge Obligationen, Wandelanleihen	95'535.37	213'832.59	-118'297.22
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	704.49	6'359.01	-5'654.52
Total Ertrag	119'204.80	278'902.31	-159'697.51
Aufwand			
Passivzinsen	-0.96	-91.02	90.06
Aufwand Kauf/Verkauf Wertschriften	-894.82	-3'079.28	2'184.46
Revisionsaufwand	-1'586.85	-2'663.61	1'076.76
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-23'305.79	-34'813.03	11'507.24
Übertrag Gewinnbeteiligung auf real. Kapitalerfolg	10'979.04	9'230.40	1'748.64
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-5'463.14	-10'511.30	5'048.16
Sonstige Aufwendungen	-870.89	-1'642.34	771.45
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-1'835.08	-12'353.41	10'518.33
Total Aufwand	-22'978.49	-55'923.59	32'945.10
Nettoertrag in der Berichtsperiode	96'226.31	222'978.72	-126'752.41
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-29'168.03	-62'735.29	33'567.26
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-10'979.04	-9'230.40	-1'748.64
Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode	56'079.24	151'013.03	-94'933.79
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	149'178.48	9'582.93	139'595.55
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	205'257.72	160'595.96	44'661.76

Dreijahresvergleich

	30.06.2009	31.12.2008	31.12.2007
Nettofondsvermögen in EUR	6'123'550.10	6'263'608.09	6'584'946.48
Inventarwert pro Anteil in EUR	1'019.91	1'022.13	1'026.49
Anzahl Anteile im Umlauf	6'004	6'128	6'415

Vergangene Wertentwicklung in EUR	2009	2008	2007	2006	2005
	3.4%	2.7%	2.6%	1.6%	2.0%

Die Wertentwicklung entspricht der Veränderung des Inventarwertes einschliesslich Wiederanlage der Ausschüttungen ohne bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobene Kommissionen und Kosten. Die vergangene Performance ist keine Garantie für zukünftige Entwicklungen.

Weitere Informationen

Per Bilanzstichtag waren gesamthaft keine Kredite in Anspruch genommen worden, es waren weder Effekten ausgeliehen noch in Pension gegeben.

Die effektiv erhobene Ausgabekommission in der Rechnungsperiode betrug 1% und entsprach der maximalen Ausgabekommission gemäss Fondsvertrag.

Die Fondsleitung hat keine Vereinbarungen bezüglich Retrozessionen in Form von so genannten „soft commissions“ geschlossen.

Total Expense Ratio (TER) p.a., 30.06.2009	inkl. Gewinnbeteiligung	Exkl. Gewinnbeteiligung
	0.80%	0.65%
Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 30.06.2009		8.39%

Inventar des Fondsvermögens per 30. Juni 2009

Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in EUR ¹	In % des GFV ¹
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	1'696'033.33	27.6%
Total Beteiligungspapiere	113'920.00	1.9%
Total Obligationen, Wandelanleihen	4'250'462.30	69.1%
Sonstige Vermögenswerte	87'860.00	1.4%
Gesamtfondsvermögen	6'148'275.63	100.0%
Abzüglich Verbindlichkeiten	-24'725.53	-0.4%
Nettofondsvermögen	6'123'550.10	99.6%

Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in EUR ¹	In % des GFV ¹
Bankguthaben auf Sicht	1'026'033.33	16.7%
Bankguthaben auf Zeit	670'000.00	10.9%
Total der flüssigen Mittel	1'696'033.33	27.6%

Anlagen (an einer Börse gehandelt)

Obligationen und Wandelanleihen

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in EUR ¹	In % des GFV ¹
455378	295'000	4.75% Llyods TSB 18.03.11	EUR	99.44%	293'348.00	4.8%
839668	275'000	5.5% Kredit f. Wiederaufbau 22.01.18	EUR	111.77%	307'367.50	5.0%
939459	283'000	5.25% Caisse d'Amortissement 25.10.12	EUR	108.71%	307'649.30	5.0%
1050576	265'000	6.125% Compagnie Fin. 23.02.15	EUR	111.07%	294'335.50	4.8%
1770450	250'000	4.375% Bayerische Landesbank 22.01.14	EUR	103.59%	258'975.00	4.2%
1823748	600'000	3.875% BMW Finance 06.04.11	EUR	101.53%	609'180.00	9.9%
1985637	225'000	3.625% Landesschatzanw. 15.02.12	EUR	103.20%	232'200.00	3.8%
2164921	240'000	3.375% BASF AG 30.05.12	EUR	102.18%	245'232.00	4.0%
2412765	300'000	3.125% BNG 15.04.11	EUR	102.26%	306'780.00	5.0%
2491293	250'000	3.875% Tesco 24.03.11	EUR	102.61%	256'525.00	4.2%
2543446	300'000	4.125% BHP Billiton 05.05.11	EUR	102.65%	307'950.00	5.0%
2815971	250'000	3.75% Nederlandse Waterschapsbank 16.01.12	EUR	103.22%	258'050.00	4.2%
2819819	300'000	3.625% European Investment Bank 12.12.11	EUR	103.94%	311'820.00	5.1%
2871662	250'000	4.125% Total Capital 16.01.13	EUR	104.42%	261'050.00	4.2%
Total der Obligationen und Wandelanleihen					4'250'462.30	69.1%

Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in EUR ¹	In % des GFV ¹
1987674	6'400	Royal Dutch Shell	EUR	17.80	113'920.00	1.9%
Total der Aktien und andere Beteiligungspapiere					113'920.00	1.9%

Derivate

	Basiswertäquivalent in EUR ¹	In % des NFV ¹
Engagement erhöhende Derivatpositionen		
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	0.00	0.0%
Engagement reduzierende Derivatpositionen		
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	0.00	0.0%
Securities Lending und Borrowing		
Volumen ausgeliehene Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%
Volumen geborgter Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%

Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in EUR
CHF	0.6561

¹ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

Obligationen und Wandelanleihen

Valor	Titel	Bestand 31.12.08	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 30.06.09
843514	5.5% Königreich Norwegen 15.05.09	2'200'000	0	2'200'000	0
2109565	2.125% Nestle Holdings 27.04.09	20'000	0	20'000	0
2164921	3.375% BASF AG 30.05.12	0	240'000	0	240'000
2464532	3.25% Eksportfinans 09.03.09	1'800'000	0	1'800'000	0
3083586	9.25% Kredit f. Wiederaufbau 08.05.09	450'000	0	450'000	0

¹ „Kauf“ umfasst die Transaktionen: Gratistitel, Käufe, Konversionen, Namensänderungen, Splits, Stock- und Wahldividenden, Titelaufteilungen, Überträge, Umtausch zwischen Gesellschaften, Zuteilung aus Bezugs- und Optionsrechten.

² „Verkauf“ umfasst die Transaktionen: Auslosungen, Ausbuchung infolge Verfall, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Reverse Splits, Rückzahlungen, Überträge Umtausch zwischen Gesellschaften, Verkäufe.

Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes

Kotierte oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte Anlagen werden mit den am Hauptmarkt bezahlten Kursen bewertet. Andere Sachen oder Rechte oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, werden mit dem Preis bewertet, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und –grundsätze an.

Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Inventarwert bewertet.

Der Wert von Geldmarktinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend vom Nettoerwerbspreis, unter Konstanthaltung der daraus berechneten Anlagerendite sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen.

Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufenen Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.

Der Nettoinventarwert ergibt sich aus dem Verkehrswert, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile. Er wird auf 0.01 der Rechnungseinheit gerundet.

